



Fitch Eleva Ratings Nacionais do Rendimento Para 'A(bra)'/ 'F1(bra)'; Perspectiva Estável

Fitch Ratings - Rio de Janeiro - 11 November 2019:

A Fitch Ratings elevou, hoje, o Rating Nacional de Longo Prazo do Banco Rendimento S.A. (Rendimento) para 'A(bra)', de 'A-(bra)' (A menos (bra)), e seu Rating Nacional de Curto Prazo para 'F1(bra)', de 'F2(bra)'. A Perspectiva do Rating Nacional de Longo Prazo é Estável.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

A elevação dos ratings do Rendimento reflete a maturação de seu perfil de negócios, com base na estabilidade e na resiliência de sua atuação ao longo dos ciclos. O banco apresentou maior diversificação de seu modelo de negócios e melhorou o mix de receitas entre a prestação de serviços de câmbio e receitas de crédito no segmento de Pequenas e Médias Empresas (PMEs). A elevação também considera a melhora dos indicadores de capitalização do banco após o aporte capital de BRL45 milhões, oriundos da venda do BBN Banco Brasileiro de Negócios S.A., que pertencia ao grupo e estava inoperante.

Os ratings do Rendimento são fortemente influenciados por seu consistente modelo de negócios e pela elevada rentabilidade, normalmente acima da de seus pares. Os ratings também refletem, de forma moderada, a adequada qualidade de ativos, a capitalização e a sólida liquidez do banco. Incorporam, ainda, o apetite por risco moderado e os riscos operacionais e de imagem – inerentes ao mercado de câmbio, o maior negócio gerador de receitas para o banco. O Rendimento mantém boa qualidade de gestão e tem sido diligente nos objetivos e na execução de suas estratégias.

O banco possui longo histórico e conhecimento na atividade de câmbio, e atua também, por meio de sua corretora (Cotação DTVM S.A.), em todos os segmentos deste mercado, com boa rede de distribuição e base de clientes. O Rendimento opera, ainda, no crédito voltado ao segmento de PMEs e tem mantido sua estratégia de melhorar a diversificação entre estes dois negócios. O banco apresentou forte crescimento em sua carteira de crédito, de 20,8% no primeiro semestre de 2019 e de 17,7% em 2018.

A representatividade no mix de receitas entre a prestação de serviços de câmbio (60%) e da carteira de crédito (40%) melhorou em junho de 2019. Desta forma, o Rendimento continuou apresentando bons indicadores de rentabilidade: o resultado operacional/ativos ponderados pelo risco foi de 4,4% em junho de 2019 e de 5,0% em dezembro de 2018, acima da média dos pares.

O banco apresenta moderado apetite por riscos e padrões de subscrição sólidos. Dada a sua atuação no câmbio, mantém fortes controles de risco, com especial atenção aos riscos operacionais e de imagem. O Rendimento registra concentrações (naturais entre bancos de seu porte) entre os principais clientes: os dez maiores representavam 28,5% da carteira de crédito em junho de 2019. O risco de mercado permaneceu baixo, uma vez que o banco faz hedge de suas operações de câmbio na Bolsa de Valores (B3), de forma a eliminar e/ou minimizar os riscos associados a descasamentos de moedas.

Como fator positivo, os índices de qualidade de ativos se mantiveram adequados, apesar do aumento dos indicadores de créditos classificados entre 'D-H' — para 6,0% em junho de 2019, frente a 3,3% em 2018 e a 4,8% em 2017 —, o que pode ser explicado pela piora na qualidade de crédito de alguns poucos devedores. O indicador de créditos baixados a prejuízo/média do crédito foi irrelevante no primeiro semestre de 2019 (apenas 0,3%). A cobertura para perdas foi de baixos 45% em junho de 2019, frente a 67% em 2018 e a 55% em 2017.

Em virtude de sua atividade no câmbio, o Rendimento tem apresentado ativos líquidos altos, o que diminuiu, em parte, o volume de depósitos com liquidez diária, que vem se reduzindo bastante (representava 32% do total da captação do banco em junho de 2019). Apesar de concentrada — os dez maiores aplicadores correspondiam a 25,9% dos depósitos —, a captação tem se mostrado estável e com bom casamento de prazos entre ativos e passivos.

O Rendimento apresentou índices de capitalização adequados, principalmente após o aporte de capital de BRL45 milhões ocorrido no final de 2018. Seu capital é composto integralmente por Nível 1. O indicador Núcleo de Capital Fitch (Fitch Core Capital – FCC) tem permanecido próximo ao índice regulatório (15,3% em junho de 2019), devido ao baixo volume de intangíveis e à ausência de instrumentos híbridos.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

Ação de Rating Positiva: Novas ações de rating positivas são limitadas no horizonte da duração da Perspectiva do rating (de 12 a 24 meses). Uma melhora consistente na diversificação das fontes de receita, no modelo de negócios e na estrutura do balanço seriam fatores positivos e poderiam elevar as classificações do Rendimento a longo prazo — desde que o banco mantivesse sua boa lucratividade, além de índices de liquidez e capitalização adequados, seu apetite por risco conservador e seus controles robustos.

Ação de Rating Negativa: Os ratings poderão ser rebaixados em caso de deterioração dos resultados operacionais (resultado operacional/ativos ponderados pelo risco abaixo de 2,0%) e/ou redução no índice de capital principal para patamar inferior a 12%, o que poderia estar vinculado à piora da carteira de crédito do banco.

INFORMAÇÕES REGULATÓRIAS:

A presente publicação é um relatório de classificação de risco de crédito, para fins de atendimento ao artigo 16 da Instrução CVM nº 521/12.

As informações utilizadas nesta análise são provenientes do Banco Rendimento S.A..

A Fitch adota todas as medidas necessárias para que as informações utilizadas na classificação de risco de crédito sejam suficientes e provenientes de fontes confiáveis, incluindo, quando apropriado, fontes de terceiros. No entanto, a Fitch não realiza serviços de auditoria e não pode realizar, em todos os casos, verificação ou confirmação independente das informações recebidas.

Histórico dos Ratings:

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 13 de maio de 2003.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 16 de novembro de 2018.

A classificação de risco foi comunicada à entidade avaliada ou a partes a ela relacionadas, e o rating atribuído não foi alterado em virtude desta comunicação.

Os ratings atribuídos pela Fitch são revisados, pelo menos, anualmente.

A Fitch publica a lista de conflitos de interesse reais e potenciais no Anexo X do Formulário de Referência, disponível em sua página na Internet, no endereço eletrônico:

https://www.fitchratings.com/site/dam/jcr:015e95de-5c3f-41c8-b679-b47388194d17/CVM_Form_Referencia_2018.pdf

Para informações sobre possíveis alterações na classificação de risco de crédito veja o item: Sensibilidade dos Ratings.

Informações adicionais estão disponíveis em 'www.fitchratings.com' e em 'www.fitchratings.com/site/brasil'.

A Fitch Ratings foi paga para determinar cada rating de crédito listado neste relatório de classificação de risco de crédito pelo devedor ou emissor classificado, por uma parte relacionada que não seja o devedor ou o emissor classificado, pelo patrocinador ("sponsor"), subscritor ("underwriter"), ou o depositante do instrumento, título ou valor mobiliário que está sendo avaliado.

Metodologia Aplicada:

-- Metodologia Global de Rating de Bancos (12 de outubro de 2018);

-- Metodologia de Ratings em Escala Nacional (18 de julho de 2018).

RATING ACTIONS

ENTITY/DEBT	RATING	PRIOR
Banco Rendimento S.A.	Natl LT A(bra) ● Upgrade	A-(bra) ●
	Natl ST F1(bra) Upgrade	F2(bra)

Informações adicionais estão disponíveis em www.fitchratings.com

FITCH RATINGS ANALYSTS

Primary Rating Analyst

Jean Lopes

Director

+55 21 4503 2617

Fitch Ratings Brasil Ltda.

Secondary Rating Analyst

Mariana Pereira

Senior Analyst

Committee Chairperson

Alejandro Garcia Garcia
Managing Director
+1 212 908 9137

MEDIA CONTACTS

Jaqueline Carvalho
Rio de Janeiro
+55 21 4503 2623
jaqueline.carvalho@thefitchgroup.com

Metodologia Aplicada

National Scale Ratings Criteria (pub. 18 Jul 2018)
Bank Rating Criteria (pub. 12 Oct 2018)

Divulgações adicionais

Condição da solicitação
Política de endosso

DISCLAIMER

TODOS OS RATINGS DE CRÉDITO DA FITCH ESTÃO SUJEITOS A ALGUMAS LIMITAÇÕES E TERMOS DE ISENÇÃO DE RESPONSABILIDADE. POR FAVOR, VEJA NO LINK A SEGUIR ESSAS LIMITAÇÕES E TERMOS DE ISENÇÃO DE RESPONSABILIDADE:
[HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://fitchratings.com/understandingcreditratings). ALÉM DISSO, AS DEFINIÇÕES E OS TERMOS DE USO DOS RATINGS ESTÃO DISPONÍVEIS NO SITE PÚBLICO DA AGÊNCIA, EM [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://www.fitchratings.com). OS RATINGS PÚBLICOS, CRITÉRIOS E METODOLOGIAS PUBLICADOS ESTÃO PERMANENTEMENTE DISPONÍVEIS NESTE SITE. O CÓDIGO DE CONDUTA DA FITCH E AS POLÍTICAS DE CONFIDENCIALIDADE, CONFLITOS DE INTERESSE; SEGURANÇA DE INFORMAÇÃO (FIREWALL) DE AFILIADAS, COMPLIANCE E OUTRAS POLÍTICAS E PROCEDIMENTOS RELEVANTES TAMBÉM ESTÃO DISPONÍVEIS NESTE SITE, NA SEÇÃO 'CÓDIGO DE CONDUTA'. A FITCH PODE TER FORNECIDO OUTRO SERVIÇO AUTORIZADO À ENTIDADE CLASSIFICADA OU A PARTES RELACIONADAS. DETALHES SOBRE ESSE SERVIÇO PARA RATINGS PARA O QUAL O ANALISTA PRINCIPAL ESTÁ BASEADO EM UMA ENTIDADE DA UNIÃO EUROPEIA PODEM SER ENCONTRADOS NA PÁGINA DO SUMÁRIO DA ENTIDADE NO SITE DA FITCH.

COPYRIGHT

Copyright © 2019 da Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. e suas subsidiárias. 33 Whitehall St, NY, NY 10004. Telefone: 1-800-753-4824 (para chamadas efetuadas nos Estados Unidos), ou (001212) 908-0500 (chamadas fora dos Estados Unidos). Fax: (212) 480-4435. Proibida a reprodução ou retransmissão, integral

ou parcial, exceto quando autorizada. Todos os direitos reservados. Ao atribuir e manter ratings e ao fazer outros relatórios (incluindo informações sobre projeções), a Fitch conta com informações factuais que recebe de emissores e underwriters e de outras fontes que a agência considera confiáveis. A Fitch realiza uma apuração adequada das informações factuais de que dispõe, de acordo com suas metodologias de rating, e obtém razoável verificação destas informações de fontes independentes, à medida que estas fontes estejam disponíveis com determinado patamar de segurança, ou em determinada jurisdição. A forma como é conduzida a investigação factual da Fitch e o escopo da verificação de terceiros que a agência obtém poderão variar, dependendo da natureza do título analisado e do seu emissor, das exigências e práticas na jurisdição em que o título analisado é oferecido e vendido e/ou em que o emissor esteja localizado, da disponibilidade e natureza da informação pública envolvida, do acesso à administração do emissor e seus consultores, da disponibilidade de verificações pré-existentes de terceiros, como relatórios de auditoria, cartas de procedimentos acordadas, avaliações, relatórios atuariais, relatórios de engenharia, pareceres legais e outros relatórios fornecidos por terceiros, disponibilidade de fontes independentes e competentes de verificação, com respeito ao título em particular, ou na jurisdição do emissor, em especial, e a diversos outros fatores. Os usuários dos ratings e relatórios da Fitch devem estar cientes de que nem uma investigação factual aprofundada, nem qualquer verificação de terceiros poderá assegurar que todas as informações de que a Fitch dispõe com respeito a um rating ou relatório serão precisas e completas. Em última instância, o emissor e seus consultores são responsáveis pela precisão das informações fornecidas à Fitch e ao mercado ao disponibilizar documentos e outros relatórios. Ao emitir ratings e relatórios, a Fitch é obrigada a confiar no trabalho de especialistas, incluindo auditores independentes, com respeito às demonstrações financeiras, e advogados, com referência a assuntos legais e tributários. Além disso, os ratings e as projeções financeiras e outras informações são naturalmente prospectivos e incorporam hipóteses e premissas sobre eventos futuros que, por sua natureza, não podem ser confirmados como fatos. Como resultado, apesar de qualquer verificação sobre fatos atuais, os ratings e as projeções podem ser afetados por condições ou eventos futuros não previstos na ocasião em que um rating foi emitido ou afirmado.

As informações neste relatório são fornecidas 'tais como se apresentam', sem que ofereçam qualquer tipo de garantia. Um rating da Fitch constitui opinião sobre o perfil de crédito de um título. Esta opinião e os relatórios se apoiam em critérios e metodologias existentes, que são constantemente avaliados e atualizados pela Fitch. Os ratings e relatórios são, portanto, resultado de um trabalho de equipe na Fitch, e nenhum indivíduo, ou grupo de indivíduos, é responsável isoladamente por um rating ou relatório. O rating não cobre o risco de perdas em função de outros riscos que não sejam o de crédito, a menos que tal risco esteja especificamente mencionado. A Fitch não participa da oferta ou venda de qualquer título. Todos os relatórios da Fitch são de autoria compartilhada. Os profissionais identificados em um relatório da Fitch participaram de sua elaboração, mas não são isoladamente responsáveis pelas opiniões expressas no texto. Os nomes são divulgados apenas para fins de contato. Um relatório que contenha um rating atribuído pela Fitch não constitui um prospecto, nem substitui as informações reunidas, verificadas e apresentadas aos investidores pelo emissor e seus agentes com respeito à venda dos títulos. Os ratings podem ser alterados ou retirados a qualquer tempo, por qualquer razão, a critério exclusivo da Fitch. A agência não oferece aconselhamento de investimentos de qualquer espécie. Os ratings não constituem recomendação de compra, venda ou retenção de qualquer título. Os ratings não comentam a correção dos preços de mercado, a adequação de qualquer título a determinado investidor ou a natureza de isenção de impostos ou taxação sobre pagamentos efetuados com respeito a qualquer título. A Fitch recebe pagamentos de emissores, seguradores, garantidores, outros coobrigados e underwriters para avaliar os títulos. Estes preços geralmente variam entre USD1.000 e USD750.000 (ou o equivalente em moeda local aplicável) por emissão. Em certos casos, a Fitch analisará todas ou determinado número de emissões efetuadas por um emissor em particular ou seguradas ou garantidas por determinada seguradora ou garantidor, mediante um único pagamento anual. Tais valores podem variar de USD10.000 a USD1.500.000 (ou o equivalente em moeda local aplicável). A atribuição, publicação ou disseminação de um rating pela Fitch não implicará consentimento da Fitch para a utilização de seu nome como especialista, com respeito a qualquer declaração de registro submetida mediante a legislação referente a títulos em vigor nos Estados Unidos da América, a Lei de Serviços Financeiros e Mercados, de 2000, da Grã-Bretanha ou a legislação referente a títulos de qualquer outra jurisdição, em particular. Devido à relativa eficiência da

publicação e distribuição por meios eletrônicos, o relatório da Fitch poderá ser disponibilizada para os assinantes eletrônicos até três dias antes do acesso para os assinantes dos impressos.

Para a Austrália, Nova Zelândia, Taiwan e Coreia do Sul apenas: A Fitch Austrália Pty Ltd detém uma licença australiana de serviços financeiros (licença AFS nº337123.), a qual autoriza o fornecimento de ratings de crédito apenas a clientes de atacado. As informações sobre ratings de crédito publicadas pela Fitch não se destinam a ser utilizadas por pessoas que sejam clientes de varejo, nos termos da Lei de Sociedades (Corporations Act 2001).

SOLICITATION STATUS

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

Endorsement Policy

Fitch's approach to ratings endorsement so that ratings produced outside the EU may be used by regulated entities within the EU for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU Regulation with respect to credit rating agencies, can be found on the EU Regulatory Disclosures page. The endorsement status of all International ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for all structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.

Fitch Updates Terms of Use & Privacy Policy

We have updated our Terms of Use and Privacy Policies which cover all of Fitch Group's websites. [Learn more.](#)